

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 12 novembre au 16 novembre 2007

Marchés actions

CAC 40

Après deux semaines de baisse, le CAC 40 a effacé toute sa progression de 2007 (-0,3%), reculant de -3,4% en cinq séances à 5524,18 points, soit une très symbolique avance de +1,4% sur les douze derniers mois.

Les révisions à la baisse des perspectives d'activité se multiplient et génèrent une ambiance chaotique que justifient des statistiques ou indicateurs mitigés, voire contradictoires. Après le FMI et divers instituts de conjoncture, ce sont la Commission européenne et l'OCDE qui ont revu leurs prévisions pour 2008 pour la zone euro où l'horizon s'assombrit nettement, mettant à mal la thèse du découplage économique avec les Etats-Unis.

S&P 500

A Wall Street, la semaine a été très lourde avec un S&P 500 au plus bas depuis deux mois après un recul hebdomadaire de -3,7%, qui préserve toutefois un score annuel positif de +2,5% pour +5,3% sur douze mois. Le Nasdaq de son côté enregistre sa plus forte baisse depuis avril... 2002.

La crispation des investisseurs est manifeste et leur allergie aux turbulences entraîne un préjudiciable renouveau de volatilité après un court répit. Cette vulnérabilité s'est encore manifestée à propos de mauvaises nouvelles et de rumeurs affectant une fois de plus le secteur bancaire qui ne finit pas de solder le passif de ses imprudences. De fait, pour avoir opté, surtout aux Etats-Unis point de départ de la crise financière, pour des aveux progressifs et parcimonieux, les banques loin de calmer la suspicion l'ont entretenue : chaque nouvelle annonce de pertes ou de dépréciations supplémentaires provoque l'attente d'une autre déclaration néfaste, attisant ainsi la nervosité des investisseurs. La vulnérabilité du secteur aux mauvaises nouvelles et aux rumeurs est extrême. Les craintes persistent et la sincérité des banques est mise en doute sur fond de démissions spectaculaires.

Nikkei

Le Nikkei a perdu 5,65% durant la semaine, encore victime des inquiétudes de ralentissement US mais surtout de la forte appréciation du yen qui pèse sur les valeurs exportatrices.

Marchés de taux

Zone Euro

Les rendements européens se sont détendus (2 ans à 3,81%, 5 ans à 3,90% et 10 ans à 4,08%).

USA

Le « fly to quality » a permis à l'ensemble de la courbe américaine de baisser de plus 10 pbs avec un 2 ans désormais à 3,43% et un 10 ans à 4,21%.

News, indicateurs & anticipations

Sur le plan économique :

> **Aux États-Unis**, nous suivons particulièrement la publication de l'indice des prix à la consommation pour le mois d'octobre jeudi et de l'indice des prix à la production mercredi.

- > Toujours aux États-Unis, nous suivrons la publication, vendredi, des chiffres de la production industrielle pour le mois d'octobre.
- > Poursuite de la « earnings season » du troisième trimestre aux États-Unis, avec en particulier Home Depot, Sears Holdings et Wal-Mart Stores.

- > **En zone euro**, les premières estimations du PIB pour le troisième trimestre seront publiées mercredi et l'estimation finale de l'indice des prix à la consommation annoncé jeudi.
- > **En France**, l'estimation préliminaire du PIB pour le troisième trimestre 2007 sera connue mercredi.
- > **En Allemagne**, l'indice de confiance ZEW pour le mois de novembre sera publié mardi. La première estimation du PIB pour le troisième trimestre sortira mercredi.
- > **En Italie et en Espagne**, les estimations préliminaires du PIB pour le troisième trimestre seront publiées mardi et mercredi respectivement.

- > **Au Japon**, la première estimation du PIB pour le troisième trimestre 2007 sera connue mardi. La semaine sera aussi marquée par la réunion du Comité de politique monétaire de la Banque du Japon mardi.

- > La BCE publiera jeudi son rapport mensuel pour le mois de novembre.

- > La Banque d'Angleterre publiera son rapport trimestriel sur l'inflation mercredi.

- > Plusieurs membres de la Fed s'exprimeront sur les perspectives économiques cette semaine : M. Fisher interviendra à Sydney mercredi, M. Hoenig au Nouveau Mexique jeudi et M. Lockhart à Montréal vendredi.

09/11/2007	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 29/12/2006
DJ EuroStoxx 50	4 297,83	- 2,55 %	4,32 %
CAC 40	5 524,18	- 3,43 %	- 0,32 %
SBF 120	4 020,29	- 3,53 %	- 0,65 %
S&P 500	1 453,70	- 3,71 %	2,50 %
Nasdaq	2 627,94	- 6,49 %	8,80 %
Nikkei 225	15 583,42	- 5,65 %	- 9,53 %
Pétrole (NY)	96,32	0,41 %	57,77 %
EUR / USD	1,47	1,03 %	11,21 %

Groupe UFG, filiale du Crédit Mutuel Nord Europe
 UFG IM, société de gestion du Groupe UFG
 Pour plus d'information, cliquez sur www.ufg-im.com
 Tél. : 01 43 12 01 00 / Fax : 01 43 12 01 20
 173, Boulevard Haussmann 75008 PARIS

UFG IM
 investment managers